

Rapport annuel
Melchers
Annual Report

1973

AR50

ad
cover







LES DISTILLERIES MELCHERS, LIMITÉE MELCHERS DISTILLERIES, LIMITED

ADMINISTRATEURS/DIRECTORS

Marc Carrière
 *Sénateur Paul Desruisseaux, C.R.
 *Me C. Antoine Geoffrion, C.R. (décédé / deceased)
 *Maurice Germain
 *Lt-Col. Sarto Marchand, E.D., K.L.J.
 *Guy Marinier, C.A.
 Léo Perron
 *Jean-Guy Mongeau
 J. Arthur Tremblay
 Antoine Turmel
 *Membre du comité exécutif
 *Member of Executive Committee

LA DIRECTION/OFFICERS

Président du Conseil d'Administration
 Sénateur Paul Desruisseaux
 Président et Directeur Général
 Lt-Col. Sarto Marchand
 Vice-Président
 Me C. Antoine Geoffrion
 Vice-Président — Finance et Secrétaire
 Guy Marinier
 Vice-Président — Production
 Jean-Guy Mongeau
 Vice-Président — Ventes (Canada)
 J. Gaston Poulin

AGENT DE TRANSFERT/TRANSFER AGENT

Montreal Trust Company,
 Montréal, Toronto, Winnipeg et Vancouver

REGISTRAIRE/REGISTRAR

Le Trust Royal du Canada,
 Montréal, Toronto, Winnipeg et Vancouver

BOURSES/STOCK EXCHANGES

Montréal, Toronto et Vancouver

BANQUIERS/BANKERS

Banque Royale du Canada,
 Montréal

VÉRIFICATEURS/AUDITORS

Touche Ross & Cie



RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AUX ACTIONNAIRES

Vos administrateurs vous présentent le 45e rapport annuel de votre compagnie.

L'exercice terminé le 31 décembre 1973, marquait le soixante-quinzième anniversaire de fondation de Melchers, qui commença à distiller d'une façon plutôt modeste, à son usine de Berthierville, vers le terme de l'année 1898. Au cours des années, nos facilités de production devaient croître, non seulement au point de vue rendement quantitatif mais aussi au point de vue qualitatif. Votre compagnie a atteint son objectif et est maintenant reconnue comme étant au premier rang tant pour ses facilités de production des plus modernes que pour sa réputation d'offrir au consommateur, des produits de la plus haute qualité.

Pour atteindre ces résultats, il fallait évidemment investir des sommes considérables en immobilisations. De janvier 1968 à décembre 1973, quelque \$10,550,000 furent ainsi investis. A cette somme imposante, il fallait ajouter les coûts de production et de maturation de quantités considérables de whisky et d'autres spiritueux. D'emblée, les stocks en inventaire ont augmenté pratiquement de \$5,900,000.

FINANCEMENT: Ces investissements furent financés en grande partie par le truchement d'emprunts bancaires et d'obligations. Vos administrateurs sont des plus conscients de la nécessité d'infuser dans votre compagnie du capital additionnel pour financer des inventaires plus considérables et activer le développement des marchés internationaux prometteurs. Nous sommes à étudier diverses modalités de financer ces exigences, ce qui permettra un revenu acceptable sur le dollar investi et la continuation de notre rythme de croissance.

COMMERCIALISATION: La vente de nos produits domestiques en caisses, par les différentes Régies du Canada, accuse une augmentation très acceptable de 10.6% comparativement à l'an dernier. Ces résultats sont d'autant plus satisfaisants qu'au cours de cette même période, l'Industrie n'a réussi que 6.6%. Dans la plupart des provinces canadiennes, notre part du marché s'affirme et s'accroît. Nos importations, y compris quelque 50 vins de qualité, ont enregistré au cours de 1973, des gains imposants qui laissent croire à des possibilités très intéressantes pour l'avenir.

Au débit, les ventes de spiritueux en vrac aux Régies et aux autres distillateurs canadiens, ont quelque peu diminué en rapport avec les années précédentes.

Devant l'échec du "Light American Whisky" et la popularité du whisky canadien qui continue de s'affirmer auprès du consommateur, les distillateurs américains se sont vus forcés de revenir à notre whisky, et les livraisons augmentent. Y a-t-il plus

tangible indication de progrès dans ce secteur? Nos exportations de whisky en vrac aux États-Unis ont accusé une augmentation au cours de 1973, dénotant la confiance des clients américains en votre compagnie et ses produits.

EXPLOITATION: Les ventes et autres revenus pour l'exercice terminé le 31 décembre 1973, ne varient guère de celles de l'exercice précédent, soit \$10,451,500 vs. \$10,612,100.

Les commissions acquises cette année, furent le double de celles de l'exercice précédent, ce qui atteste de façon éloquente du succès obtenu par les producteurs étrangers que nous représentons. Ces revenus même s'ils ne constituent qu'une modeste part de la totalité de nos revenus, contribuent quand même à nos profits.

Au cours de l'exercice, le coût des matières premières a augmenté à un rythme inconnu à date en Amérique du Nord. Le coût des matières premières est l'un des principaux facteurs du prix de revient des spiritueux. Le coût du grain, par exemple, est parti de \$1.50 pour tout récemment atteindre \$3.00 le minot.

La perte nette de \$63,040 a été établie après avoir reporté aux années futures un profit de près de \$400,000 acquis par la vente de whisky destiné à des importateurs d'outremer. Ce profit sera reconnu lorsque le prix facturé sera acquitté sur livraison. Quoique ces whiskies soient sujets à rachat, si non livrés avant le 1er mars 1976, nous avons confiance que ces quantités, et plus encore, auront été livrées avant ce terme. Avec sept agences établies à l'étranger, nous avons en main plusieurs commandes confirmées.

PERSONNEL: Les administrateurs, les officiers et le personnel de votre compagnie, déplorent le décès prématuré, le 30 novembre 1973, de Me C. A. Geoffrion, C.R., notre Vice-Président et conseiller juridique. L'humanisme de Me Geoffrion, de même que ses qualités incontestables de dirigeant, lui avaient acquis le respect et l'admiration de tous. A madame Geoffrion et aux membres de la famille, nos plus sincères condoléances.

Vos administrateurs expriment leur gratitude à tout le personnel et le remercient de son dévouement soutenu et de sa loyauté. D'emblée, ils apprécient hautement l'appui et la confiance que leur ont démontrés les actionnaires jusqu'à ce jour.

Au nom du Conseil d'administration

Montréal, Qué.
le 5 avril, 1974.


Président

ÉTAT CONSOLIDÉ DU REVENU

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1973

(avec chiffres correspondants pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972)

	1973	1972
Ventes et autres revenus, excluant les taxes d'accise et de vente	\$10,451,450	\$10,612,096
Coût des marchandises vendues, frais de vente et d'administration	<u>10,050,816</u>	<u>10,229,375</u>
	400,634	382,721
Coûts relatifs à l'inactivité de l'usine d'une filiale (note 9)	<u>106,713</u>	<u>269,478</u>
	293,921	113,243
Profit différé (note 3)	<u>(393,717)</u>	<u>—</u>
Bénéfice (perte) avant impôts sur le revenu	<u>(99,796)</u>	<u>113,243</u>
Impôts sur le revenu		
À court terme	16,797	(33,786)
Différés	<u>19,959</u>	<u>(58,195)</u>
	36,756	(91,981)
Bénéfice (perte) net de l'exercice	<u>\$ (63,040)</u>	<u>\$ 21,262</u>
Bénéfice (perte) net par action	<u>\$(0.04)</u>	<u>\$0.01</u>
Les dépenses imputées aux revenus comprennent les charges suivantes:		
Amortissement (note 4)	\$ 825,194	\$ 932,880
Intérêt sur emprunts de banque	649,757	541,343
Intérêt sur dette à long terme et amortissement de l'escompte et des frais d'émission	540,793	512,604
Rémunération de la direction	199,000	196,729
Honoraires des administrateurs	24,100	26,600

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1973

(avec chiffres correspondants pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972)

	1973	1972
Bénéfices non répartis au 1er janvier	\$1,794,831	\$1,777,624
Bénéfice (perte) net de l'exercice	(63,040)	21,262
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires d'une filiale	<u>—</u>	<u>(4,055)</u>
Bénéfices non répartis au 31 décembre	<u>\$1,731,791</u>	<u>\$1,794,831</u>

IMMOBILISATIONS AU COÛT '000

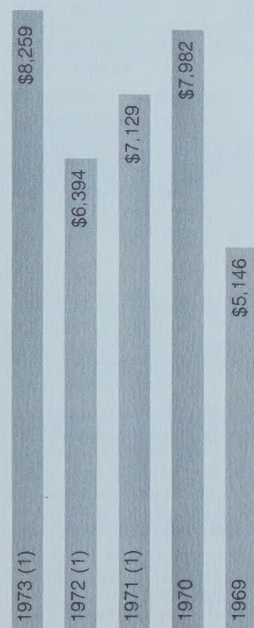
à la fin de l'exercice



INVENTAIRES '000

à la fin de l'exercice

(1) Note: A compter de 1971 le coût non amorti des barils et palettes est exclus des inventaires.



ÉTAT CONSOLIDÉ DE PROVENANCE ET EMPLOI DES FONDS

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1973

(avec chiffres correspondants pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972)

	1973	1972
Fonds de roulement au 1er janvier	\$ 391,721	\$(1,805,347)
Provenance des fonds		
Exploitation		
Bénéfice (perte) net de l'exercice	(63,040)	21,262
Amortissement des immobilisations	805,187	1,055,444
Amortissement des frais différés	100,472	38,112
Impôts différés	(19,959)	58,195
	822,660	1,173,013
Emprunts à long terme	300,000	5,500,000
Émission d'actions ordinaires	15,549	400,000
	1,138,209	7,073,013
Emploi des fonds		
Remboursement de la dette à long terme	627,275	3,756,524
Remboursement de l'emprunt d'un client	—	501,088
Compte à recevoir différé, moins profit différé y relatif	327,183	—
Immobilisations, net	929,713	249,708
Augmentation des frais différés	292,172	287,545
Diminution de l'intérêt minoritaire et dividendes versés aux actionnaires minoritaires d'une filiale	—	81,080
	2,176,343	4,875,945
Fonds de roulement au 31 décembre	\$ (646,413)	\$ 391,721

APERÇU DE CINQ ANS

	1973	1972	1971 (1)	1970 (2)	1969
Bénéfice (perte) net	\$ (63,040)	\$ 21,300	\$ (123,400)	\$ 443,500	\$ 643,600
Dividendes payés sur actions ordinaires	—	—	359,400	448,600	356,800
Disponibilités	12,692,600	9,921,400	9,452,000	10,213,100	7,522,100
Exigibilités	13,339,000	9,529,600	11,257,400	7,957,400	4,485,200
Quotient	—	1.0	—	1.3-1	1.7-1
Immobilisations (nettes)	12,215,700	12,091,200	12,896,900	12,131,700	10,533,400
Dette à long terme	5,604,400	5,931,600	4,188,200	6,289,400	4,984,200
Avoir des actionnaires	6,777,100	6,824,500	6,407,300	6,801,200	6,830,300
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	1,550,040	1,547,520	1,497,520	1,497,020	1,489,240

(1) Certains chiffres de 1971 ont été reclassifiés afin de se conformer à la présentation de 1972.

(2) Les résultats de l'exercice 1970 portent sur une période de seize mois, soit du 1er septembre 1969 au 31 décembre 1970.

BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 1973

(avec chiffres correspondants au 31 décembre 1972)

ACTIF	1973	1972
Actif à court terme		
Encaisse	\$ 250,092	\$ 197,782
Comptes à recevoir	3,971,961	3,220,808
Impôts sur le revenu à recouvrer	29,066	—
Stocks (note 2)	8,259,221	6,394,168
Dépenses payées d'avance	182,296	108,596
	<u>12,692,636</u>	<u>9,921,354</u>
Compte à recevoir différé (note 3)	720,900	—
Prêt hypothécaire, 6%, échéant en 1979	307,000	307,000
Immobilisations (note 4)	12,215,718	12,091,192
Frais différés, moins amortissements	566,940	375,240
Excédent du coût des actions d'une filiale sur leur valeur aux livres à la date d'acquisition	586,879	586,879
	<u>\$27,090,073</u>	<u>\$23,281,665</u>

Au nom du Conseil d'administration:
Paul Desruisseaux, C.R., Administrateur
Sarto Marchand, Administrateur

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires,
Les Distilleries Melchers, Limitée

Nous avons examiné le bilan consolidé de Les Distilleries Melchers, Limitée et filiales au 31 décembre 1973 et les états consolidés du revenu, des bénéfices non répartis et de provenance et emploi des fonds pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés. Notre examen a compris une revue générale des méthodes comptables et les sondages des livres et des pièces justificatives que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. La compagnie a une dette éventuelle pour impôts sur le revenu au montant de \$1,890,000, comme le mentionne la note 7 aux états financiers.

PASSIF	1973	1972
Passif à court terme		
Emprunts de banque garantis par comptes à recevoir et stocks	\$ 8,506,493	\$ 6,832,000
Comptes à payer et frais courus (note 2)	4,300,281	2,160,380
Impôts sur le revenu	—	30,729
Dette à long terme échéant à moins d'un an (note 5)	532,275	506,524
	<u>13,339,049</u>	<u>9,529,633</u>
Dette à long terme (note 5)	5,604,373	5,931,648
Profit différé (note 3)	393,717	—
Impôts sur le revenu différés	975,877	995,836
	<u>20,313,016</u>	<u>16,457,117</u>

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions (note 6)		
Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair		
Autorisées — 2,500,000 actions		
Émises — 1,550,040 actions (31 décembre 1972: 1,547,520 actions)	5,045,266	5,029,717
Bénéfices non répartis (note 5)	1,731,791	1,794,831
	<u>6,777,057</u>	<u>6,824,548</u>
	<u>\$27,090,073</u>	<u>\$23,281,665</u>

Dette éventuelle pour impôts sur le revenu (note 7)

À notre avis, sujet à l'éventualité mentionnée ci-haut, et d'après les écritures passées aux livres des compagnies, ces états financiers consolidés exposent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1973 ainsi que les résultats de leurs opérations et les mouvements de leurs trésoreries pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis, et appliqués suivant les mêmes modalités qu'au cours de l'exercice précédent sauf en ce qui a trait à la modification des taux d'amortissement mentionnée dans la note 4 aux états financiers.

Touche Ross & Cie
Comptables Agréés.
Montréal, Québec.
le 12 mars 1974.

1. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

a) Consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Les Distilleries Melchers, Limitée et de ses filiales, qui sont toutes en propriété exclusive, Les Distilleries Marchand, Limitée, Canada's Manitoba Distillery Ltd. et Itelvine Ltée.

b) Immobilisations et amortissement

Les immobilisations sont comptabilisées au prix coûtant et dans la plupart des cas elles sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire, à des taux qui doivent éteindre la valeur de ces biens sur leur durée probable d'utilisation. Lorsqu'elle se départit d'un bien en immobilisations, la compagnie soustrait des comptes le prix coûtant du bien ainsi que l'amortissement accumulé y relatif et elle porte le gain réalisé ou la perte subie dans les revenus ou les dépenses de l'exercice.

c) Frais différés

Les escomptes et frais d'émission relatifs à la dette à long terme sont amortis sur la durée des emprunts concernés et les autres frais sont amortis selon leur durée économique.

d) Participation dans une filiale

L'excédent du coût des actions d'une filiale sur leur valeur aux livres à la date d'acquisition sera amorti sur une période de 25 ans à compter de 1974.

e) Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu sont comptabilisés selon la méthode du report d'impôt. Les impôts différés paraissant dans les états financiers proviennent principalement du fait que les déductions au titre de l'amortissement fiscal sont supérieures à l'amortissement comptabilisé.

2. STOCKS

Whisky et autres spiritueux — au prix de revient de fabrication lequel est inférieur à la valeur de réalisation. Le prix de revient comprend les matières premières, la main-d'oeuvre directe, certains frais généraux de fabrication et certains frais de maturation

Céréales

Stocks non livrés — au prix coûtant

Contrats d'achat de céréales — le prix n'étant pas établi au 31 décembre, sont évalués au prix du marché à ce jour (contrepartie comprise dans les comptes à payer)

Autres matières premières et fournitures — au prix coûtant

	1973	1972
Whisky et autres spiritueux — au prix de revient de fabrication lequel est inférieur à la valeur de réalisation. Le prix de revient comprend les matières premières, la main-d'oeuvre directe, certains frais généraux de fabrication et certains frais de maturation	\$6,269,569	\$5,633,228
Céréales		
Stocks non livrés — au prix coûtant	561,800	483,000
Contrats d'achat de céréales — le prix n'étant pas établi au 31 décembre, sont évalués au prix du marché à ce jour (contrepartie comprise dans les comptes à payer)	1,065,200	—
	<u>1,627,000</u>	<u>483,000</u>
Autres matières premières et fournitures — au prix coûtant	362,652	277,940
	<u>\$8,259,221</u>	<u>\$6,394,168</u>

3. COMPTE À RECEVOIR DIFFÉRÉ

Au cours de l'exercice, la compagnie a effectué une vente de spiritueux destinés à l'exportation outre-mer, sujette aux conditions suivantes: les paiements ne seront exigibles qu'au moment des livraisons que l'acheteur fixera à son gré et, advenant qu'une quantité demeure non livrée au 1er mars 1976, la compagnie devra racheter la marchan-

dise au même prix qu'elle l'avait vendue, diminué d'une compensation de 5% du montant du rachat.

En raison des conditions précitées, le profit de \$393,717 tiré de cette vente a été différé et ne sera porté au revenu que sur livraison.

4. IMMOBILISATIONS

	Coût	Amortissement accumulé	1973 Net	1972 Net
Terrains	\$ 36,215	—	\$ 36,215	\$ 29,765
Bâtiments	7,960,536	2,299,582	5,660,954	5,480,701
Machinerie et outillage	8,174,034	3,520,510	4,653,524	5,188,707
	<u>\$16,170,785</u>	<u>\$5,820,092</u>	<u>10,350,693</u>	<u>10,699,173</u>
Barils et palettes, déduction faite de l'amortissement			1,865,025	1,392,019
			<u>\$12,215,718</u>	<u>\$12,091,192</u>

En 1973, les taux d'amortissement afférents aux bâtiments, aux barils et aux palettes ont été réduits à la suite d'une revision de la durée probable d'utilisation de ces biens.

Si l'amortissement de l'exercice avait été calculé suivant les mêmes taux que ceux utilisés en 1972, la charge imputée à ce titre aux revenus aurait été accrue de \$175,000 et la perte nette après impôts augmentée de \$93,000.

En 1972, les immobilisations de Les Distilleries Melchers, Limitée, situées à Berthierville, ont été évaluées par M. Allan Guertin, Ing., E.A. La valeur de remplacement nette de ces actifs, excluant les terrains, a été établie à \$15,855,000 comparativement à une valeur nette aux livres à ce moment de \$9,300,000. La plus-value n'a pas été comptabilisée.

5. DETTE À LONG TERME

	1973	1972
Les Distilleries Melchers, Limitée		
Obligations première hypothèque, 8%, remboursables en série, à raison de \$400,000 par année, jusqu'en 1977	\$1,600,000	\$2,000,000
Obligations première hypothèque, 9%, à fonds d'amortissement, remboursables en 1992	2,500,000	2,500,000
Débtentures 9%, série A (1982), remboursables en série, à raison de \$200,000 par année, de 1978 à 1982	1,000,000	1,000,000
	<u>5,100,000</u>	<u>5,500,000</u>

Canada's Manitoba Distillery Ltd.

Obligations, 7½%, série A, remboursables par mensualités de \$10,491, incluant les intérêts, jusqu'en juillet 1980

Obligations hypothécaires, 9% remboursables par versements semi-annuels de \$15,625, jusqu'au 31 décembre 1979

644,148	719,422
187,500	218,750
<u>831,648</u>	<u>938,172</u>

Italvine Ltée

Emprunt sans intérêt, remboursable par mensualités variables jusqu'en décembre 1987

	205,000	—
	6,136,648	6,438,172
Portion échéant à moins d'un an	532,275	506,524
	<u>\$5,604,373</u>	<u>\$5,931,648</u>

Remboursements et dépôts à la caisse d'amortissement:

1974 — \$532,275	1975 — \$538,466	1976 — \$545,130
1977 — \$652,302	1978 — \$455,024	1979 — \$518,452

Après 1979 les remboursements et les dépôts annuels ne dépassent pas \$415,000.

Les Distilleries Melchers, Limitée

Garanties

Obligations première hypothèque, 8% et 9%

Garanties par une première hypothèque grevant les biens immobiliers de la compagnie, et par une charge flottante grevant ses autres actifs et subordonnée aux garanties données aux banquiers.

Débentures, 9%, série A (1982)

Garanties par une hypothèque grevant les biens immobiliers de la compagnie situés dans la province de Québec et par une charge flottante grevant ses autres actifs, subordonnées aux garanties données aux détenteurs des obligations première hypothèque et aux banquiers.

Restrictions

La compagnie s'est engagée à ne pas effectuer de paiements au titre de dividendes ou de réduction de son capital-actions en sus de ses bénéfices nets consolidés gagnés après le 31 décembre 1971.

Canada's Manitoba Distillery Ltd.

Garanties

Obligations, 7½%, série A

Garanties par un droit prioritaire sur tous les actifs de la compagnie.

Obligations hypothécaires, 9%

Garanties par une hypothèque subordonnée au droit prioritaire consenti aux détenteurs des obligations, 7½%, série A.

Restrictions

La compagnie est soumise à des restrictions quant au paiement de dividendes, à l'achat d'immobilisations et au rachat de son capital-actions.

6. CAPITAL-ACTIONS

(a) En vertu des termes du plan d'option d'achat d'actions pour le personnel, quatorze employés et membres de la direction détenaient au 31 décembre 1973 des options pour l'achat de 11,340 actions au cours des trois prochaines années, à des prix variant de \$6.86 à \$11.91 l'action, et 56,535 actions additionnelles ont été réservées pour les fins du plan.

(b) Les banquiers de la compagnie détiennent une option pour l'achat de 75,000 actions ordinaires à \$8.00 l'action valable jusqu'au 1er février 1977.

(c) Les obligations première hypothèque, 9%, ont été émises accompagnées de droits de souscription à 100,000 actions ordinaires de la compagnie aux prix suivants:

\$ 8 l'action si versé avant le 1er février 1977;

\$10 l'action si versé le ou après le 1er février 1977 et avant le 1er février 1982;

\$12 l'action si versé le ou après le 1er février 1982 et avant le 1er février 1987, date à laquelle les droits de souscription expirent.

7. DETTE ÉVENTUELLE POUR IMPÔTS SUR LE REVENU

La compagnie a été cotisée à nouveau par le ministre du Revenu national pour des impôts au montant de \$1,220,000 portant sur les revenus des années d'imposition 1961 à 1968 inclusivement. Les impôts ainsi réclamés ont trait aux bénéfices réalisés par Glen Distillers Limited, une compagnie non résidente. Au 31 décembre 1973, l'intérêt couru sur ces impôts totalisait \$628,000.

Dans l'attente du règlement de ce litige, un cautionnement au montant de \$1,570,523 a été souscrit en faveur du Receveur Général du Canada. Aucune provision n'a été comptabilisée relativement à ces cotisations.

Au cours de 1972, les ministères du revenu des provinces de Québec et d'Ontario ont cotisé ces mêmes bénéfices. La cotisation de la province d'Ontario au montant de \$42,000 a été payée et le montant comptabilisé comme frais différés, et un avis d'opposition a été déposé. Au cours de l'exercice, suite aux objections et à l'appel de la compagnie, le ministère du Revenu de la province de Québec s'est désisté du total des cotisations émises se chiffrant à \$386,122.

De l'avis de ses conseillers juridiques en matière fiscale, la compagnie peut présenter une défense valable et elle prend toutes les mesures nécessaires pour contester les cotisations en cours des gouvernements fédéral et ontarien.

8. TRANSACTION AVEC UN MEMBRE DE LA DIRECTION ET ACTIONNAIRE

Au cours de l'exercice, la compagnie a racheté d'un membre de la direction et actionnaire, pour un montant de \$124,000, des spiritueux qui lui avaient été vendus en 1969. Le prix payé pour ces spiritueux était inférieur à la juste valeur marchande à la date de rachat.

9. COÛTS RELATIFS À L'INACTIVITÉ DE L'USINE D'UNE FILIALE

La distillation à l'usine d'une filiale a été interrompue à nouveau en juillet 1973. Les coûts relatifs à la période d'inactivité de l'usine se sont élevés à \$106,713 en 1973 comparé à \$269,478 en 1972.

10. ENGAGEMENTS

En vertu de certains contrats de vente conclus en 1971 et dans les années précédentes, la compagnie s'est engagée à racheter, à son prix de vente initial plus les frais y relatifs, les whiskies que ces deux acheteurs ne pourront utiliser, ou à les échanger pour des whiskies d'âge différent selon les besoins. Au 31 décembre 1973, les engagements relatifs à ces contrats s'élevaient à \$1,150,000 (1972 — \$1,600,000); le coût de production de ces whiskies était de \$445,000 (1972 — \$583,000). La compagnie ne prévoit pas avoir à racheter de grandes quantités de ces whiskies.

11. RÉGIME DE RETRAITE

La dette éventuelle non pourvue au titre des services passés en vertu du régime de retraite de la compagnie s'élevait à environ \$800,000 au 31 décembre 1973 (1972 — \$828,000), et elle est amortie sur une période se terminant au plus tard en 1991.

DIRECTORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

Your Directors submit herewith the forty-fifth Annual Report of your Company.

The fiscal year ended December 31, 1973 marked the 75th Anniversary of Melchers, who started distilling, on a modest basis, at its Berthierville Plant in the latter part of 1898. Throughout the intervening years, our production facilities have been constantly improved and enlarged. Your Company has achieved its goal and is now rated in the Industry, as a distiller equipped with modern production facilities, offering fine quality products. These results required heavy investments in fixed assets of \$10,550,000 between January 1968 and the end of 1973. These were followed by investments in the production and the maturation of considerable quantities of whiskies and other spirits. Since the beginning of 1968, inventories increased by almost \$5,900,000.

FINANCING: The major part of these investments were financed through bank borrowings, bonds and debentures. Your Directors are aware that new capital is required to finance additional inventories and develop our markets. Various forms of financing are presently under study to obtain an adequate rate of return on your investment and to continue our rate of growth.

SALES AND MARKETING: The sales of our bottled products through the various Liquor Boards increased by a satisfactory 10.6%, which compares very favourably with the Industry's 6.6% annual growth. In most Canadian provinces, our share of the consumer market continued to improve. Sales of imported spirits and wines which we represent in Canada, have also recorded healthy gains in most parts of the country.

Bulk whiskies and other spirits sales to Liquor Boards and other Canadian distillers dropped slightly from previous levels.

American distillers faced with a lack of success in the marketing of their Light American Whisky and the continued progress of Canadian whisky sales have increased their withdrawals. This is the best indication that the progression in our volume of sales to these customers will continue. Export sales of bulk Canadian whiskies to American customers improved during the year reflecting a return of confidence on the part of the United States bottlers.

OPERATING RESULTS: Total sales and other revenues for the fiscal year just ended were substantially the same as during the previous year \$10,451,500 compared to \$10,612,100 for the year ended December 31, 1972.

Commissions earned during the year almost doubled compared to the previous year, reflecting the success obtained by the foreign producers your Company represents in Canada. The revenues derived from this source, although not a large proportion of our total revenues, contribute to our earnings.

During the year under review, the cost of material has increased at a rate almost unknown to this day to the North American economy. Material is one of the major item in the production cost of spirits. Cost of grain during the twelve month period under review, climbed from approximately \$1.50 to \$3.00 per bushel.

The net loss for the year of \$63,040 was arrived at after deferring a profit of almost \$400,000 earned on overseas whisky sales. These profits will be taken into account as the purchase price is paid upon delivery. Although these whiskies are subject to repurchase by your Company, if not delivered by March 1, 1976, we are confident that these quantities and more will have been delivered by then. Agencies have been established in seven Countries; firm orders have been received from some of them.

PERSONNEL: The Directors, officers and personnel of your Company were deeply bereaved by the premature passing away on November 30, 1973 of Mtre C. Antoine Geoffrion, Q.C., our Vice-President and legal adviser. Mtre Geoffrion's qualities of humanism and leadership had earned him the respect and admiration of all. Our deepest sympathy to Mrs. Geoffrion and members of the family.

On behalf of the Directors, we wish to express our appreciation to our loyal employees for their continued fine services and acknowledge with gratitude the support and confidence our shareholders have given us.

On behalf of the Board of Directors



Montreal, Que.
April 5, 1974.

President

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1973
(with comparative figures for the year ended December 31, 1972)

	1973	1972
Sales and other revenues, excluding excise and sales taxes.	✓ \$10,451,450	\$10,612,096
Cost of sales, selling and administrative expenses	10,050,816	10,229,375
	<u>400,634</u>	<u>382,721</u>
Non-operating plant expenses of subsidiary company (Note 9)	106,713	269,478
	<u>293,921</u>	<u>113,243</u>
Deferred income (Note 3)	✗ (393,717)	—
Income (loss) before income taxes	<u>(99,796)</u>	<u>113,243</u>
Income taxes		
Current	16,797	(33,786)
Deferred	19,959	(58,195)
	<u>36,756</u>	<u>(91,981)</u>
Net income (loss) for the year	✓ \$ (63,040)	\$ 21,262
Net income (loss) per share	<u>\$ (0.04)</u>	<u>\$ 0.01</u>
Expenses charged against income include the following:		
Depreciation (Note 4)	\$ 825,194	\$ 932,880
Interest on bank loans	649,757	541,343
Interest on long term debt and amortization of discount and issue expenses	540,793	512,604
Remuneration of officers	199,000	196,729
Directors' fees	24,100	26,600

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1973
(with comparative figures for the year ended December 31, 1972)

	1973	1972
Retained earnings at January 1	\$1,794,831	\$1,777,624
Net income (loss) for the year	(63,040)	21,262
Dividends paid to minority shareholders of a subsidiary company	—	(4,055)
Retained earnings at December 31	<u>\$1,731,791</u>	<u>\$1,794,831</u>

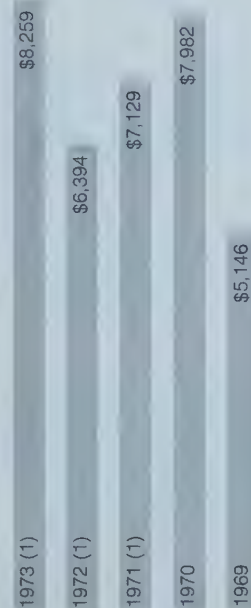
FIXED ASSETS
AT COST '000
at year end



INVENTORIES '000

at year end

(1) Note: Effective in 1971 the unamortized cost of barrels and pallets is excluded from inventories.



CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE & APPLICATION OF FUNDS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1973

(with comparative figures for the year ended December 31, 1972)

	1973	1972
Working capital at January 1	\$ 391,721	\$(1,805,347)
Source of funds		
From operations		
Net income (loss) for the year	(63,040)	21,262
Depreciation	805,187	1,055,444
Amortization of deferred charges	100,472	38,112
Deferred income taxes	(19,959)	58,195
	822,660	1,173,013
Long term borrowings	300,000	5,500,000
Issue of common shares	15,549	400,000
	1,138,209	7,073,013
Application of funds		
Redemption of long term debt	627,275	3,756,524
Repayment of loan from customer	—	501,088
Deferred account receivable net of applicable profit	327,183	—
Additions to fixed assets, net	929,713	249,708
Increase in deferred charges	292,172	287,545
Reduction of minority interest and dividend on preferred shares of subsidiary company	—	81,080
	2,176,343	4,875,945
Working capital at December 31	\$ (646,413)	\$ 391,721

FIVE YEAR SUMMARY

	1973	1972	1971 (1)	1970 (2)	1969
Net Profit (loss)	\$ (63,040)	\$21,300	\$ (123,400)	\$443,500	\$643,600
Dividends paid on common shares	—	—	359,400	448,600	356,800
Current Assets	12,692,600	9,921,400	9,452,000	10,213,100	7,522,100
Current Liabilities	13,339,000	9,529,600	11,257,400	7,957,400	4,485,200
Ratio	—	1.0	—	1.3-1	1.7-1
Fixed Assets (net)	12,215,700	12,091,200	12,896,900	12,131,700	10,533,400
Long Term Debt	5,604,400	5,931,600	4,188,200	6,289,400	4,984,200
Shareholders' Equity	6,777,100	6,824,500	6,407,300	6,801,200	6,830,300
Number of Common shares outstanding at year end	1,550,040	1,547,520	1,497,520	1,497,020	1,489,240

(1) Certain figures of 1971 were reclassified to conform to the 1972 presentation.

(2) Results for the period 1970 cover sixteen months of operation, from September 1, 1969 to December 31, 1970.

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1973

(with comparative figures as at December 31, 1972)

ASSETS

	1973	1972
Current		
Cash	\$ 250,092	\$ 197,782
Accounts receivable	3,971,961	3,220,808
Income taxes recoverable	29,066	—
Inventory (Note 2)	8,259,221	6,394,168
Prepaid expenses	182,296	108,596
	<u>12,692,636</u>	<u>9,921,354</u>
Deferred account receivable (Note 3)	720,900	—
Mortgage loan, 6% due 1979	307,000	307,000
Fixed assets (Note 4)	12,215,718	12,091,192
Deferred charges, less amortization	566,940	375,240
Excess of cost of shares of a subsidiary company over book value at date of acquisition	586,879	586,879
	<u>\$27,090,073</u>	<u>\$23,281,665</u>

On behalf of the Board:
Paul Desruisseaux, Q.C., Director
Sarto Marchand, Director

LIABILITIES

	1973	1972
Current		
Bank loans, secured by accounts receivable and inventory	\$ 8,506,493	\$ 6,832,000
Accounts payable and accrued liabilities (Note 2)	4,300,281	2,160,380
Income taxes payable	—	30,729
Long term debt due within one year (Note 5)	532,275	506,524
	<u>13,339,049</u>	<u>9,529,633</u>
Long term debt (Note 5)	5,604,373	5,931,648
Deferred income (Note 3)	393,717	—
Deferred income taxes	975,877	995,836
	<u>20,313,016</u>	<u>16,457,117</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital stock (Note 6)		
Common shares, without nominal or par value		
Authorized — 2,500,000 shares		
Issued — 1,550,040 shares (December 31, 1972: 1,547,520 shares)	5,045,266	5,029,717
Retained earnings (Note 5)	1,731,791	1,794,831
	<u>6,777,057</u>	<u>6,824,548</u>
	<u>\$27,090,073</u>	<u>\$23,281,665</u>

Contingent tax liability (Note 7)

AUDITORS' REPORT

The Shareholders,
Melchers Distilleries, Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Melchers Distilleries, Limited and its subsidiary companies as at December 31, 1973 and the consolidated statements of income, retained earnings and source and application of funds for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

The Company is contingently liable for income taxes in the amount of \$1,890,000 as indicated in Note 7 to the financial statements.

In our opinion, subject to the contingency noted above, and as shown by the books of the companies, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1973 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles, applied on a basis consistent with that of the preceding year except for the change in the rates of depreciation as indicated in Note 4 to the financial statements.

Touche Ross & Co.
Chartered Accountants
Montreal, Quebec.
March 12, 1974.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS DECEMBER 31, 1973

1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

a) Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of Melchers Distilleries, Limited and its subsidiaries, all of which are wholly owned, Marchand Distilleries, Limited, Canada's Manitoba Distillery Ltd. and Italtvine Ltd.

b) Fixed assets and depreciation

The fixed assets are recorded at cost and in most cases they are depreciated on a straight line basis, at rates which should amortize the cost of these assets over their estimated useful lives. When an asset is disposed of, its cost and accumulated depreciation are removed from the accounts and the resulting profit or loss is charged to operations.

c) Deferred charges

The discount and issue expenses relating to the long term debt are being amortized over the duration of the respective loans and the other deferred charges are amortized over their economic life.

d) Investment in a subsidiary

The excess of cost of shares of a subsidiary company over their book value at the date of acquisition will be amortized over a period of 25 years beginning in 1974.

e) Income taxes

Income taxes are recorded on the deferred method. The deferred income taxes shown in the financial statements result mainly from the fact that the depreciation claimed for income tax purposes exceeds that recorded in the accounts.

2. Inventory

Whiskies and other spirits — at manufacturing cost which is lower than realizable value. The manufacturing cost includes raw materials, direct labour, certain manufacturing overhead expenses and certain maturation expenses

Cereals

Undelivered inventory — at cost

Purchase contracts of cereals — the price not being established at December 31, are valued at market price on that date (contra in accounts payable)

Other raw materials and supplies — at cost

3. DEFERRED ACCOUNT RECEIVABLE

During the year, the Company entered into an agreement for the sale of spirits destined for the overseas market. The sale is subject to the following conditions: payment will become due only upon delivery which is at the sole discretion of the purchaser and, should any spirits remain undelivered at March 1, 1976, the Company must repurchase them at its selling price less a 5% cancellation penalty applicable to the repurchased amount.

In view of the conditions mentioned above, the profit of \$393,717 derived from this sale has been deferred and will be taken into income as and when deliveries are made.

4. FIXED ASSETS

	Cost	Accumulated Depreciation	1973 Net	1972 Net
Land	\$ 36,215		\$ 36,215	\$ 29,765
Buildings	7,960,536	\$2,299,582	5,660,954	5,480,701
Machinery and equipment	8,174,034	3,520,510	4,653,524	5,188,707
	<u>\$16,170,785</u>	<u>\$5,820,092</u>	<u>10,350,693</u>	<u>10,699,173</u>
Barrels and pallets, net of depreciation			1,865,025	1,392,019
			<u>\$12,215,718</u>	<u>\$12,091,192</u>

In 1973, the depreciation rates relating to buildings, barrels and pallets have been reduced following a reassessment of the estimated useful life of these assets.

If depreciation for the year had been calculated at the same rates as those used in 1972, the related charge against income would have been increased by \$175,000 and the net loss after taxes would have been increased by \$93,000.

During 1972, Melchers Distilleries, Limited fixed assets located at Berthierville were appraised by Mr. Allan Guertin, Ing., E.A. at a net replacement value of \$15,855,000 excluding land. At the time, these assets had a net book value of \$9,300,000. The appraisal increment has not been recorded in the accounts.

5. LONG TERM DEBT

Melchers Distilleries, Limited

8% First Mortgage Serial Bonds payable in annual instalments of \$400,000 to 1977

9% First Mortgage Sinking Fund Bonds maturing in 1992

9% Series A Serial Debentures (1982) payable in annual instalments of \$200,000 from 1978 to 1982

Canada's Manitoba Distillery Ltd.

7½%, Series A Bonds payable in monthly instalments of \$10,491 including interest to July 1980

9%, Mortgage Bonds payable in semi-annual instalments of \$15,625 to December 31, 1979

Italtvine Ltd.

Interest free loan, payable in monthly instalments of varying amounts to December 1987

Portion due within one year

	1973	1972
Melchers Distilleries, Limited		
8% First Mortgage Serial Bonds payable in annual instalments of \$400,000 to 1977	\$1,600,000	\$2,000,000
9% First Mortgage Sinking Fund Bonds maturing in 1992	2,500,000	2,500,000
9% Series A Serial Debentures (1982) payable in annual instalments of \$200,000 from 1978 to 1982	1,000,000	1,000,000
	<u>5,100,000</u>	<u>5,500,000</u>
Canada's Manitoba Distillery Ltd.		
7½%, Series A Bonds payable in monthly instalments of \$10,491 including interest to July 1980	644,148	719,422
9%, Mortgage Bonds payable in semi-annual instalments of \$15,625 to December 31, 1979	187,500	218,750
	<u>831,648</u>	<u>938,172</u>
Italtvine Ltd.		
Interest free loan, payable in monthly instalments of varying amounts to December 1987	205,000	—
	6,136,648	6,438,172
Portion due within one year	532,275	506,524
	<u>\$5,604,373</u>	<u>\$5,931,648</u>

NOTES . . . (cont'd)

Debt Maturities and Sinking Fund Requirements:

1974 — \$532,275	1975 — \$538,466	1976 — \$545,130
1977 — \$652,302	1978 — \$455,024	1979 — \$518,452

After 1979 the annual requirements do not exceed \$415,000.

Melchers Distilleries, Limited

Security

8% and 9% First Mortgage Bonds

Secured by a first mortgage on the Company's properties and by a Floating Charge on the Company's other assets subject to the prior security given to the bankers.

9% Series A Serial Debentures (1982)

Secured by a mortgage on the Company's properties located in the Province of Quebec and by a Floating Charge on all of the Company's other assets, both subordinated to the guarantees given to the first mortgage bondholders and to the bankers.

Restrictive Clauses

The Company is restricted with respect to the payment of dividends and reduction of its capital stock to an amount not exceeding consolidated net income earned subsequent to December 31, 1971.

Canada's Manitoba Distillery Ltd.

Security

7½%, Series A Bonds

Secured by a first charge on all of the Company's assets.

9%, Mortgage Bonds

Secured by a mortgage subordinated to the charge on the Company's assets given to the Series A bondholders.

Restrictive Clauses

The Company is restricted with respect to the payment of dividends, the purchase of fixed assets and the redemption of its capital stock.

6. CAPITAL STOCK

(a) Under the terms of the Executive Stock Option Plan, fourteen officers and employees held options at December 31, 1973 exercisable during the ensuing three year period in respect of 11,340 shares at prices ranging from \$6.86 to \$11.91 per share and 56,535 additional shares were reserved for issuance under the Plan.

(b) The Company's bankers are holding an option to purchase 75,000 common shares at \$8.00 per share, exercisable until February 1, 1977.

(c) The 9% First Mortgage Sinking Fund Bonds were accompanied by rights to subscribe for 100,000 common shares of the Company at the following prices:

\$ 8 per share if paid before February 1, 1977;

\$10 per share if paid on or after February 1, 1977 and before February 1, 1982;

\$12 per share if paid on or after February 1, 1982 and before February 1, 1987, on which date the warrants expire.

7. CONTINGENT TAX LIABILITY

The Company has been re-assessed by the Minister of National Revenue for income taxes in the amount of \$1,220,000 in respect of the fiscal periods 1961 to 1968 inclusive. The taxes so claimed are related to profits earned by Glen Distillers Limited, a non-resident company. At December 31, 1973, the accrued interest on these taxes amounted to \$628,000.

An indemnity bond of \$1,570,523 has been posted with the Receiver General of Canada pending final resolution of this matter. No provision has been made in the accounts for these re-assessments.

During 1972, the Province of Quebec and the Province of Ontario Revenue Departments issued income tax re-assessments in respect of these same profits.

The Province of Ontario re-assessment in the amount of \$42,000, was paid and recorded as a deferred charge, and a notice of objection was filed. The Quebec Revenue Department desisted from its re-assessments, amounting to \$386,122, in January 1973 following the Company's objections and appeal.

The Company has been advised by its tax counsel that it has a reasonable defence to the Federal and Ontario re-assessments and is taking all necessary steps to contest them.

8. TRANSACTION WITH AN OFFICER AND SHAREHOLDER

During the year the Company repurchased from an officer and shareholder, at a price of \$124,000 spirits which were sold to him in 1969. The price paid for these spirits was less than the fair market value at the date of the transaction.

9. NON-OPERATING PLANT EXPENSES — SUBSIDIARY COMPANY

Distillation was suspended at a subsidiary's plant in July 1973. The plant expenses relating to the non-operating period amounted to \$106,713 in 1973 compared to \$269,478 in 1972.

10. COMMITMENTS

Under certain sales agreements entered into during 1971 and prior years, the company agreed to repurchase at its original selling price plus intervening carrying charges the whiskies the two purchasers involved cannot use, or to exchange them for other distillations as required. At December 31, 1973 the repurchase commitment in respect of these agreements amounted to \$1,150,000 (1972 — \$1,600,000); the original cost to produce these whiskies was \$445,000 (1972 — \$583,000). The Company expects that the likelihood of having to repurchase large quantities of these whiskies is remote.

11. PENSION PLAN

The Company's unfunded past service liability under the Pension Plan as at December 31, 1973 was approximately \$800,000 (1972 — \$828,000) and is being amortized over a period ending not later than 1991.



Melchers



Melchers



18 Fundy,
Place Bonaventure,
Montréal H5A 1E2, P.Q.
Telex 05-27134

140 Merton Street,
Suite 216,
Toronto M4S 1A5, Ont.

2707 North East Kent Ave.
Vancouver U5S 3T9, B.C.

1294 Border Street,
Winnipeg R3K OH7, Manitoba.

105 Preston Drive,
Fredericton, New Brunswick.

925 Chemin St-Louis,
Suite 13,
Québec G1S 1C1, P.Q.

550 rue Montcalm,
Berthierville J0K 1A0, P.Q.

754 Chemin du Golf
Ile des Soeurs
Montréal H3E 1A8, P.Q.